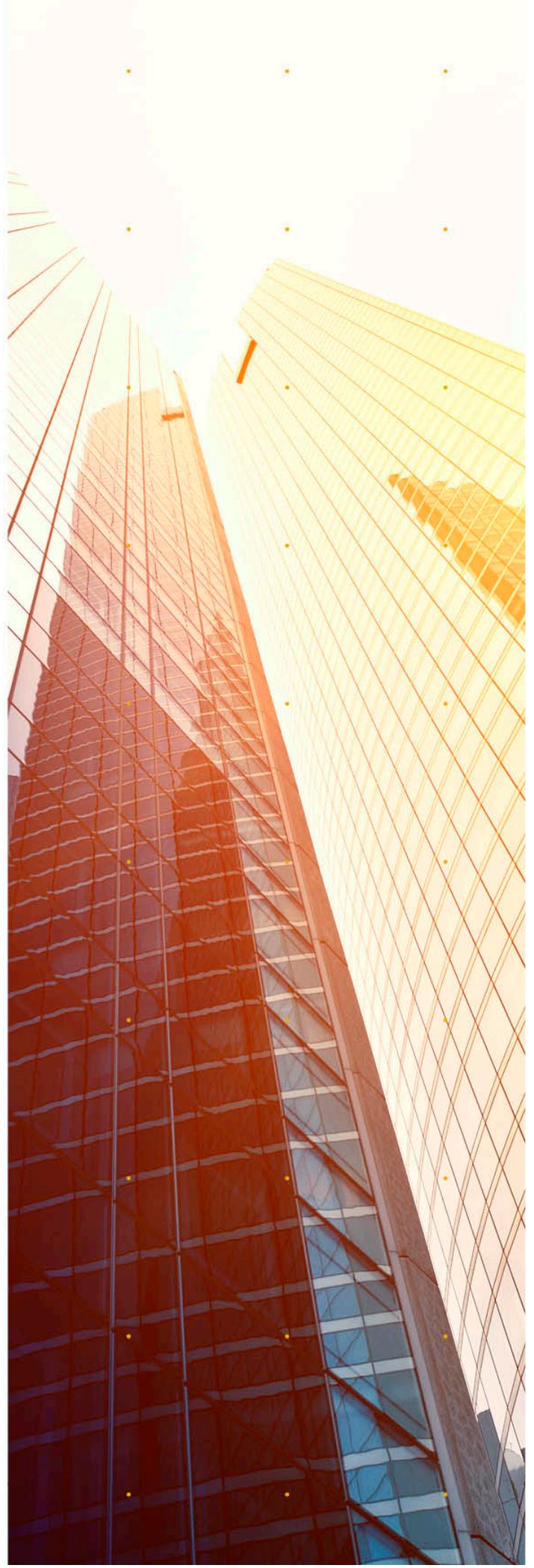




Reporte Económico Mensual

Marzo-Abril 2018

Audit / Tax / Advisory



Marzo-Abril 2018

Breve resumen de los principales acontecimientos políticos y económicos ocurridos durante marzo-abril 2018.

Internacionales

Temer rechaza nuevas acusaciones de corrupción El presidente brasileño, Michel Temer, negó el viernes haber cometido delitos después de que un diario reportó que la policía está investigando si lavó dinero de sobornos a través de transacciones de bienes raíces. Temer ha insistido en que es inocente. En un comunicado televisado el viernes, el mandatario dijo que "ésta es una persecución penal disfrazada de una investigación" y agregó que se trataba de otro intento por removerlo del poder. Temer ha enfrentado varias acusaciones de sobornos desde que asumió la presidencia en 2016, luego del juicio político de la expresidenta Dilma Rousseff

En histórica cumbre, Corea del Norte anunció que clausurará base de pruebas nucleares. La oficina del presidente surcoreano Moon Jae-in reveló detalles sobre la histórica cumbre entre los líderes y contó que Pyongyang se comprometió a dismantlar un centro de pruebas nucleares en mayo ante observadores y periodistas extranjeros. En los últimos meses, el líder norcoreano cambió significativamente el tono de su retórica hacia el mundo.

Dieciséis países de América reclamaron elecciones "libres, transparentes y democráticas" en Venezuela Los firmantes formularon "un urgente llamado al gobierno venezolano para que lleve a cabo elecciones presidenciales con las garantías necesarias para un proceso libre, justo, transparente y democrático, sin presos políticos". Reclamaron que ese proceso electoral "incluya la participación de todos los actores políticos venezolanos" y ratificaron que "unas elecciones que no cumplan con esas condiciones carecerán de legitimidad y credibilidad".

La tasa de los bonos de EEUU a 10 años superó la barrera psicológica del 3% El rendimiento de los bonos del Tesoro de Estados Unidos a 10 años alcanzó un umbral psicológico clave para los inversores ansiosos por la perspectiva de nuevas alzas de las tasas de interés. El rendimiento de esos bonos llegó a 3,0% por primera vez desde enero de 2014 y poco después bajó a 2,95%.

Eurozona aprobó otro desembolso "rescate" para Grecia por €6.700 millones. La decisión del fondo de rescate de la eurozona se produce después de que los ministros de Finanzas del área de la moneda única llegasen a un acuerdo político para el desembolso y los acreedores de Atenas constatasen que ha cumplido todas las acciones que le requirieron para obtener la ayuda. El país utilizará los fondos para pagar su deuda, cumplir con pagos atrasados a nivel doméstico y crear un colchón de efectivo.

Repunta el precio del petróleo a nivel internacional y roza los USD 75 Los analistas internacionales prevén que las cotizaciones tenderán a estabilizarse por encima de u\$s 70 mientras persista el temor a que Estados Unidos abandone el pacto con Irán sobre su programa nuclear, estableciendo nuevas sanciones que amenacen los suministros desde ese país.

Nacionales

Preocupa la inflación en la gente y caen las expectativas económicas. Desde la medición exclusiva que hace Management & Fit, pasando también por otros sondeos como ser Isonomía, Grupo de Opinión Pública, y por consultoras nuevas como Synopsis, Opinaia, Analogías y Agora. notan dos preocupaciones: la situación de precios actual y la situación del empleo en el presente y a futuro

Argentina solicita a Estados Unidos excepción de aranceles en aluminio y acero El gobierno argentino aprovechó la cumbre financiera del G20 para solicitarle a Estados Unidos le excluya de la imposición de aranceles al aluminio y acero que el presidente Donald Trump ordenó a principios de marzo. Fuentes del gobierno argentino aseguraron que el encuentro entre Dujovne y Mnuchin fue muy positivo, ya que Estados Unidos tomará en cuenta la petición del gobierno de Mauricio Macri

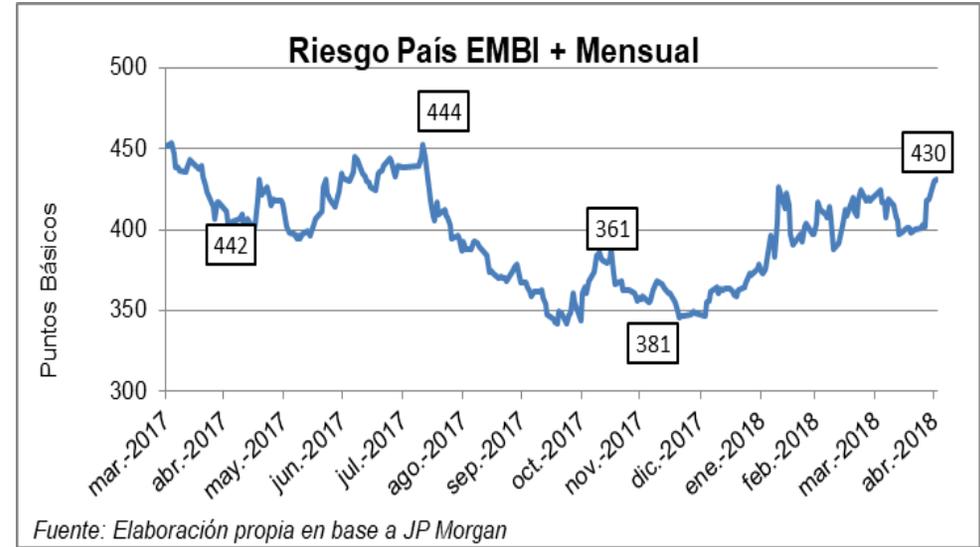
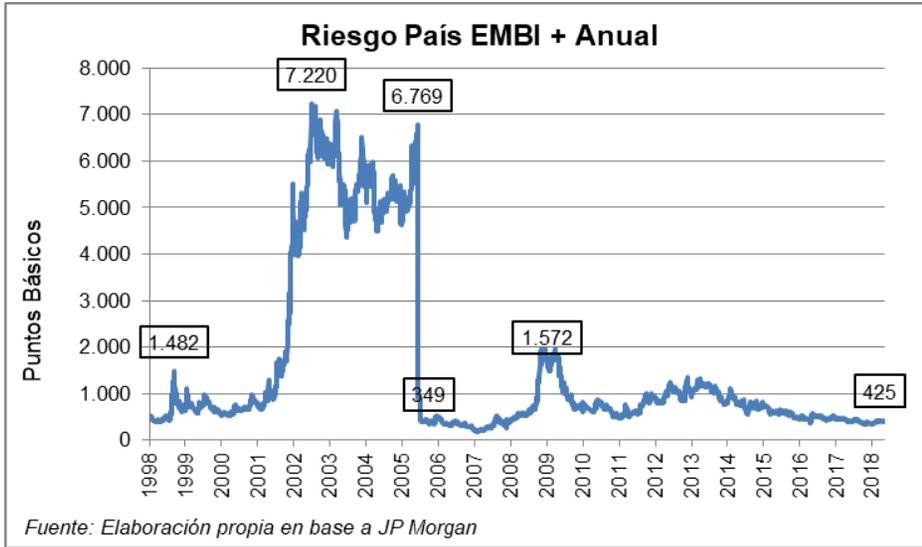
Argentina reglamenta impuesto a la renta financiera para extranjeros El Gobierno argentino dispuso este lunes la reglamentación de un impuesto a la renta financiera para no residentes a diferentes tipos de activos en moneda local o extranjera. El alcance de dicho impuesto abarca a ganancias obtenidas por medio de títulos públicos, obligaciones negociables, títulos de deuda, monedas digitales, acciones y otros. La tributación a extranjeros rige a partir del 10 de abril, mientras que para inversores locales el impuesto es retroactivo al 1 de enero de 2018.

El rojo del intercambio comercial del país acumula U\$S 2.494 M.. El mismo creció fuertemente en comparación al mismo mes del año pasado, a pesar de que, las exportaciones crecieron a una tasa superior a las importaciones (17,2% y 8,8% respectivamente) Durante este último mes

Riesgo País

A continuación, se exhibe la evolución del riesgo país argentino desde diciembre de 1998 hasta la actualidad.

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



Durante el mes de abril, el riesgo país experimentó una disminución del 2,33% respecto del valor de fines de marzo. Si se analiza la tendencia anual, se observa una disminución del 3,61%.

| Máximo serie histórica | Mínimo serie histórica | Máximo últimos 12 meses | Mínimo últimos 12 meses | Máximo últimos 30 días | Mínimo últimos 30 días | Variación % últimos 12 meses | Variación % últimos 30 días |
|------------------------|------------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------|------------------------|------------------------------|-----------------------------|
| 7.220 | 185 | 454 | 342 | 430 | 397 | 3,61% | -2,33% |
| 3/7/2002 | 26/1/2007 | 3/4/2017 | 18/10/2017 | 30/4/2018 | 12/4/2018 | | |

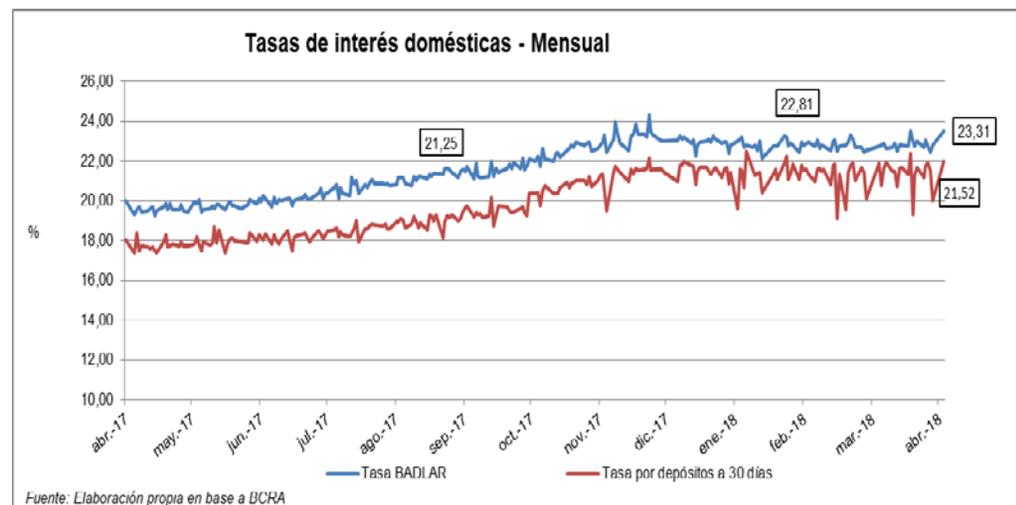
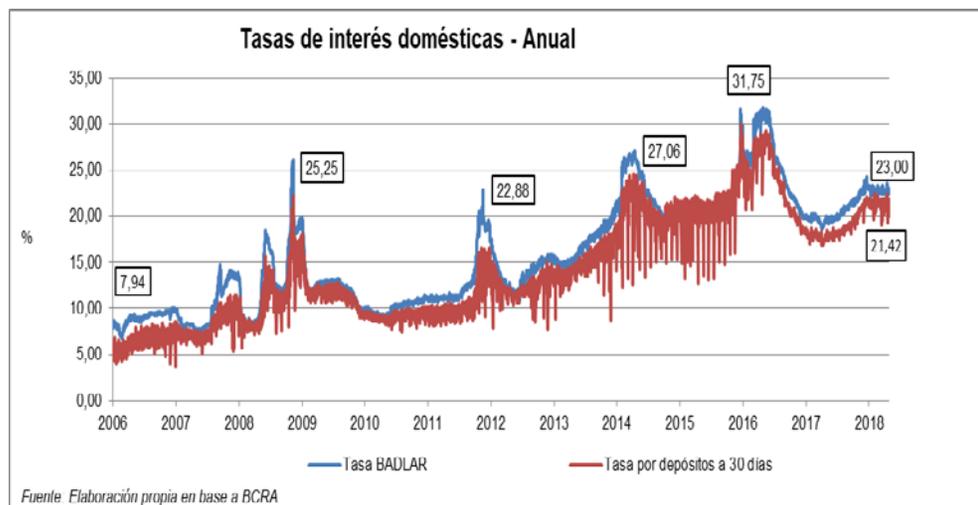
Tasas de interés domésticas

A continuación se presenta la evolución de la tasa BADLAR en pesos de bancos privados y la tasa de interés por depósitos a 30 días en entidades financieras. La serie corresponde a la publicación diaria del Banco Central de la República Argentina.

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.

Al 27 de abril de 2018 la tasa BADLAR, calculada por el Banco Central de la República Argentina, presenta un valor de 22,81% 0,25 p.p. mayor que el valor que se registró a fines de febrero y 2,81 p.p. mayor que la observada a fines de abril de 2017.

Por su parte, la tasa por depósitos a 30 días a fines de abril de 2018 era de 20,01%, 0,11 puntos porcentuales menor que el valor de fines de marzo y 1,95 puntos mayor que la tasa a fines de abril de 2018

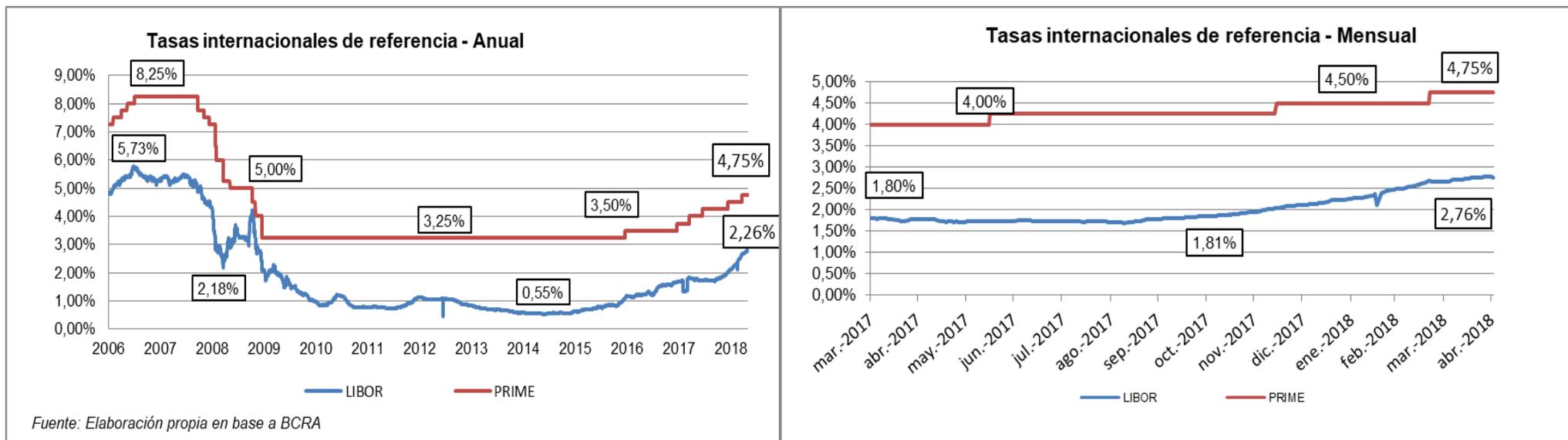


| Fecha | Tasa BADLAR | Tasa por depósitos a 30 días |
|--------------------------------------|-------------|------------------------------|
| Valor al 27/4/2018 | 22,81% | 20,01% |
| Variación último mes (en p.p.) | 0,25 | -0,11 |
| Variación últimos 12 meses (en p.p.) | 2,81 | 1,95 |

Tasas internacionales de referencia

A continuación, se exhibe la evolución de la tasa LIBOR y la tasa PRIME desde 2006 en adelante, y luego el detalle de los últimos doce meses. Ambas tasas tienen madurez de un año.

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



La tasa LIBOR ha mostrado un aumento de 4,03% en los últimos 30 días, mientras que en el último año aumentó un 56,15%. La tasa Prime fue del 4,75% al igual que el mes de marzo, por lo tanto no se presentó variación.

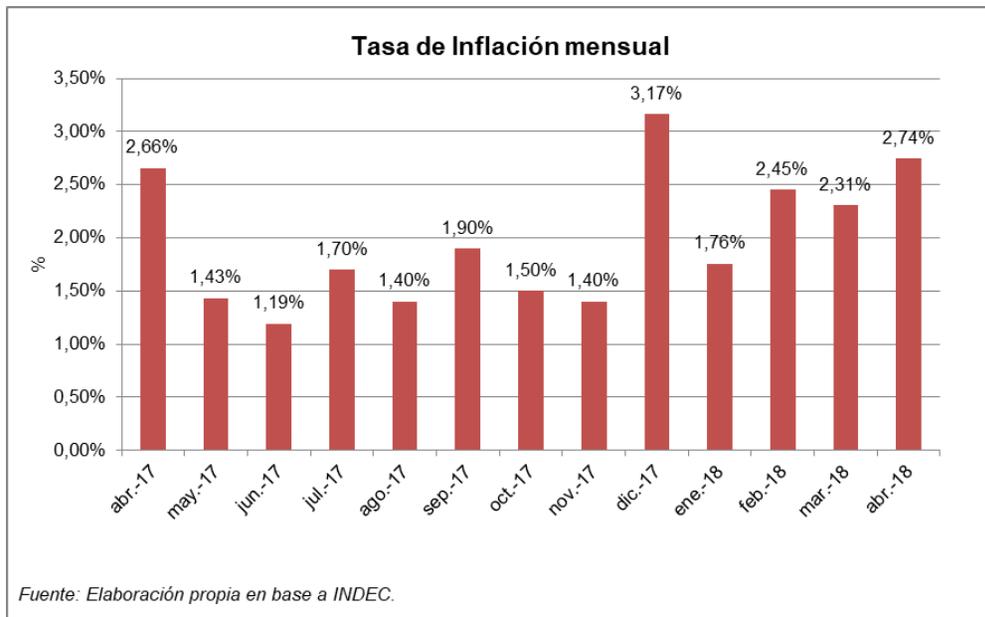
| | Cambio % últimos 12 meses | Cambio % últimos 30 días |
|--------------|---------------------------|--------------------------|
| LIBOR | 56,15% | 4,03% |
| PRIME | 18,75% | 0,00% |

Inflación

A continuación, se exhibe la evolución del Índice de Precios al Consumidor tomando como base 100 el valor de Dic-2016. Se incluye la serie publicada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Luego de un período de seis meses de reestructuración de equipos técnicos, en el mes de junio de 2016, se volvió a publicar el Índice de Precios al Consumidor (IPC) del INDEC. A partir de julio de 2017 el INDEC empezó un nuevo IPC a nivel nacional retroactivo a enero.

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



| | Máximo últimos 12 meses | Mínimo últimos 12 meses | Variación % IPC últimos 12 meses | Variación % IPC último mes |
|-----------|-------------------------|-------------------------|----------------------------------|----------------------------|
| Nacional* | 3,17% | 1,19% | 25,50% | 2,74% |
| | dic-17 | jun-17 | | |

*IPC Nacional disponible a partir de enero 2017

Tipo de cambio

En este apartado se presenta la evolución de los tipos de cambio peso/dólar, peso/euro y peso/real durante los últimos treinta días. Los datos utilizados para el dólar oficial, el euro y el real corresponden a la serie de tipo de cambio vendedor publicada por el Banco Central de la República Argentina.

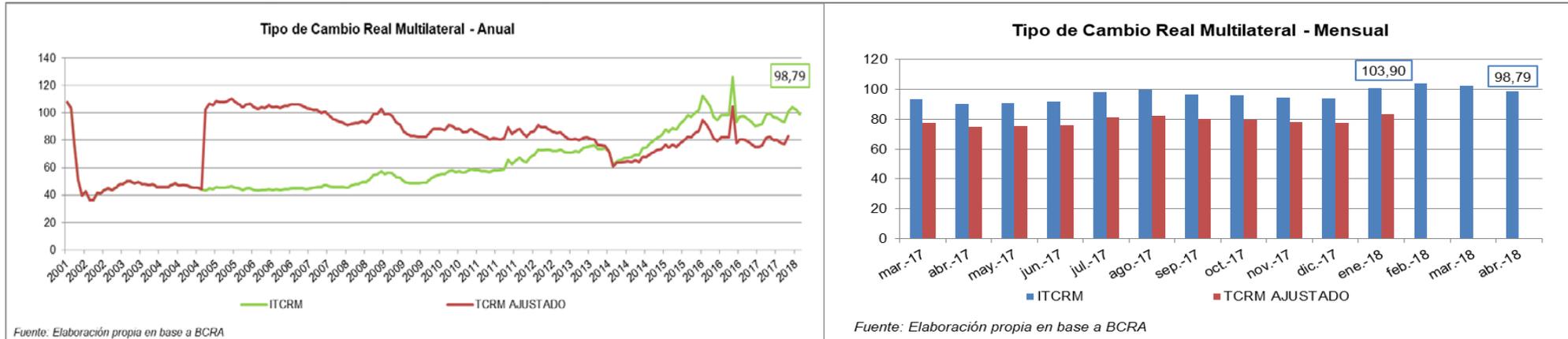


| Peso por dólar | | |
|--------------------|------------------------|------------------------|
| Valor al 27/4/2018 | Variación % último año | Variación % último mes |
| 20,54 | 33,38% | 1,94% |
| Peso por euro | | |
| Valor al 27/4/2018 | Variación % último año | Variación % último mes |
| 24,86 | 48,11% | 0,18% |
| Peso por real | | |
| Valor al 27/4/2018 | Variación % último año | Variación % último mes |
| 5,92 | 22,62% | -1,77% |

Tipo de cambio real multilateral

A continuación, se exhibe la evolución del ITCRM. El indicador estaba construido con base 100 en diciembre de 2001, a partir del cambio de autoridades y metodología en el INDEC hemos modificado el año base a diciembre 2015=100 y tenemos que realizar un ajuste basado en los índices de precios más realistas que se obtenían por fuentes alternativas al INDEC durante el período 2007-2015.

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



El tipo de cambio real multilateral es un índice elaborado por el BCRA que mide el precio relativo de los bienes y servicios de Argentina respecto de los de un grupo de países con los cuales se realizan transacciones comerciales, cada uno ponderado por su relevancia como socio comercial. El tipo de cambio real es la más clara muestra de la competitividad de la moneda local.

En este sentido, un aumento del ITCRM se interpreta como una depreciación real del peso, mientras que una caída del mismo implicará una apreciación real del peso respecto a esa canasta de monedas.

Dada la convergencia en las estadísticas oficiales, a partir de este reporte, el status de los valores ajustados será dejado como archivo y con el solo fin de permitir un análisis comprensivo del periodo anterior y por tanto ya no será publicado.

| | Variación % desde enero 2007 | Variación % últimos 12 meses |
|---------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| ITCRM | 120,38% | 9,53% |
| ITCRM ajustado (hasta enero-18) | -21,65% | 3,37% |

ESTIMACION DEL VALOR DEL DÓLAR FUTURO

En este apartado se desarrollan diferentes herramientas para determinar si el valor del dólar está en un equilibrio estable o inestable y poder predecir cuándo se podría producir una devaluación de la moneda.

La primera herramienta es el llamado “Dólar Convertibilidad” por el cual se analiza el respaldo real que tiene el peso comparando la base monetaria y las reservas del BCRA.

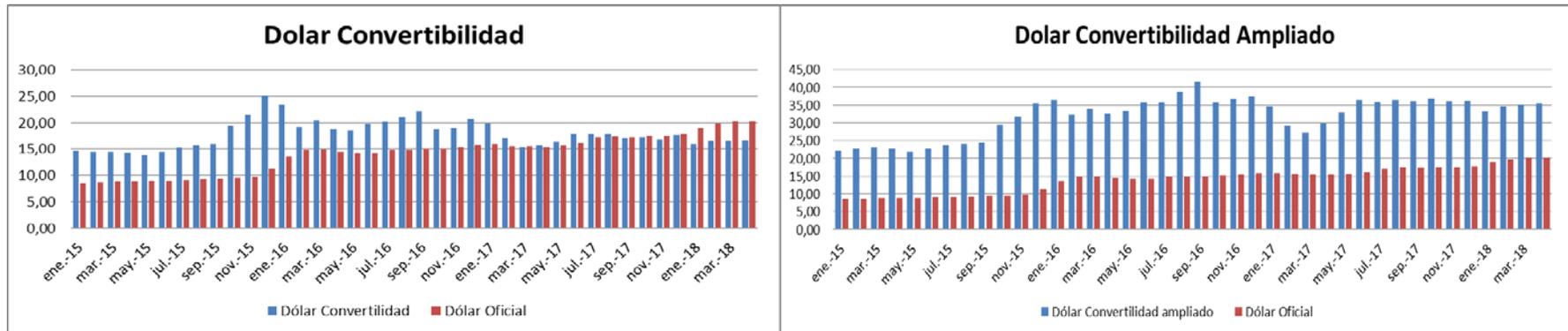
La segunda herramienta es el “Dólar Convertibilidad Ampliado”, se utiliza la misma fórmula que la herramienta anterior pero teniendo en cuenta las LEBACs del BCRA, lo que permite una perspectiva más amplia del mismo análisis.

La tercera herramienta permite sacar conclusiones de corto y mediano plazo, tiene en cuenta el ritmo de suba del dólar y su comparación con la tasa de interés en pesos.

La cuarta herramienta consiste en tener en cuenta el dólar futuro.

La última herramienta está basada en la teoría de la Paridad del Poder Adquisitivo (PPA), que tiene en cuenta la inflación de diferentes países para determinar el tipo de cambio.

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



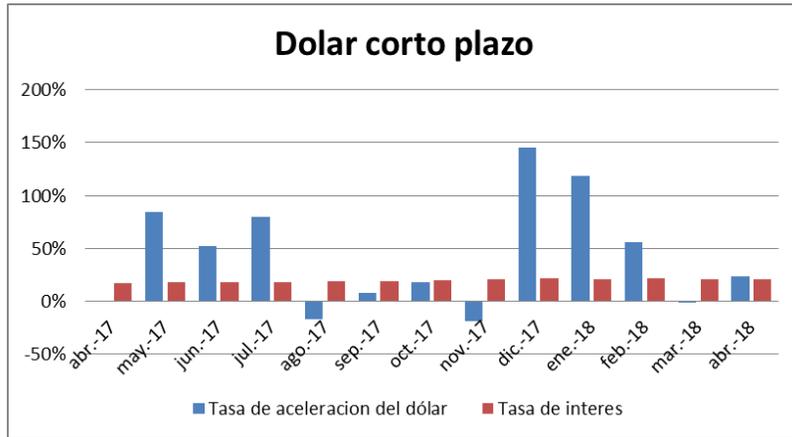
La diferencia entre el “dólar convertibilidad” y el dólar oficial nos permite detectar el atraso cambiario. En los gráficos se observa dicho atraso durante 2015 y 2016, recién en marzo del 2017 dicho atraso y a partir de Septiembre de 2017 la tendencia parece corregirse

El “Dólar Convertibilidad Ampliado” determina a cuánto iría el precio del dólar ante una crisis de confianza. Si se agregan otros pasivos del BCRA, se observa que el atraso cambiario es mucho mayor.

A continuación, las diferencias del “Dólar convertibilidad” y “Dólar convertibilidad ampliada” respecto del dólar “oficial”.

| Fecha | Dólar Oficial | Dólar Convertibilidad | Dólar C. Ampliado |
|-----------|---------------|-----------------------|-------------------|
| abr-18 | 20,23 | 16,70 | 35,51 |
| Variacion | - | ● -21,12% | ● 43,02% |

A continuación, se presenta un gráfico de la tercera herramienta. El análisis de estas dos variables permite sacar una conclusión rápida y a corto plazo en relación con la compra o venta de dólares.

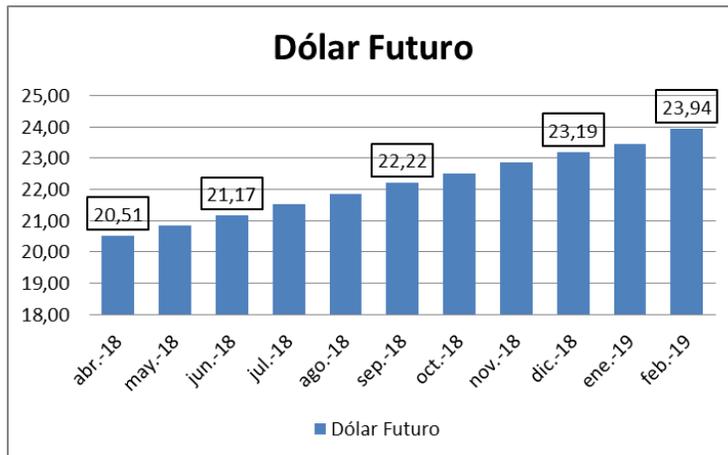


| | abr-18 | abr-17 |
|-------------------------------|---------------------|------------|
| Tasa de aceleración del dólar | 23,64% | 0,39% |
| Tasa de Interes 30 días | 21,34% | 17,49% |
| Eleccion | Invertir en dolares | Plazo fijo |

Si la tasa de aceleración de la devaluación del dólar da un rendimiento mayor a las tasas de los plazos fijos, conviene invertir en dólares. Si ocurre lo contrario, invertir en pesos.

Durante marzo de 2018, el rendimiento en plazo fijo fue mayor que la tasa de aceleración del dólar.

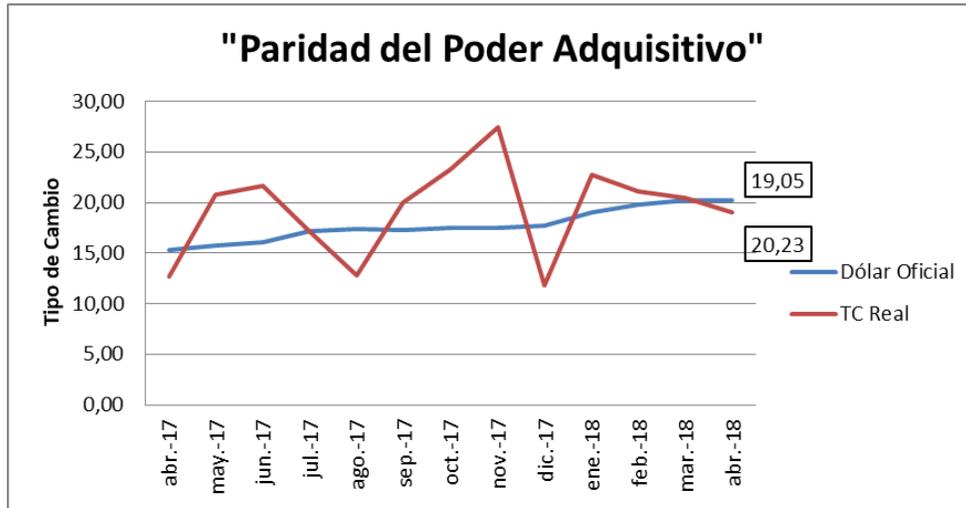
La siguiente herramienta consiste en mirar a cuanto cotiza el dólar futuro en el Mercado de Valores de Rosario, el ROFEX.



| Dólar Futuro | |
|--------------|--------|
| abr-18 | 20,514 |
| feb-19 | 23,94 |
| Variacion | 16,70% |

Se puede observar que la tendencia del precio del dólar es a la suba.

La teoría de la "Paridad del Poder Adquisitivo" establece que el tipo de cambio tendría que ajustarse cuando la inflación es mayor en un país que en otro. Este análisis implica comparar la inflación en Argentina con la inflación de EEUU.



Esta herramienta nos dice que el dólar parecería estar alcanzando una convergencia con los valores reales y que la tendencia es al alza, observando el ritmo de incremento de la inflación en nuestro país y en EEUU.

El tipo de abril de 2018 es de 20,23 y en base a esta teoría debería estar en valores del 19,05 es decir, parecen haber convergido los valores

El siguiente índice, el índice Big Mac, está basado en la teoría de la Paridad del Poder Adquisitivo. Toma los precios de las hamburguesas en cada país comparando con los de EEUU. Si las hamburguesas "Big Mac" en un país son más baratas que en los EEUU, la moneda esta subvaluada frente al dólar y viceversa

| | Argentina | Suiza | Egipto | EEUU |
|------------------|------------|--------------|------------|----------|
| Argentina | USD 4,13 | USD 6,74 | USD 1,75 | USD 5,30 |
| Variacion | -33% | 32% | -48% | 0% |
| | Subvaluado | Sobrevaluado | Subvaluado | - |

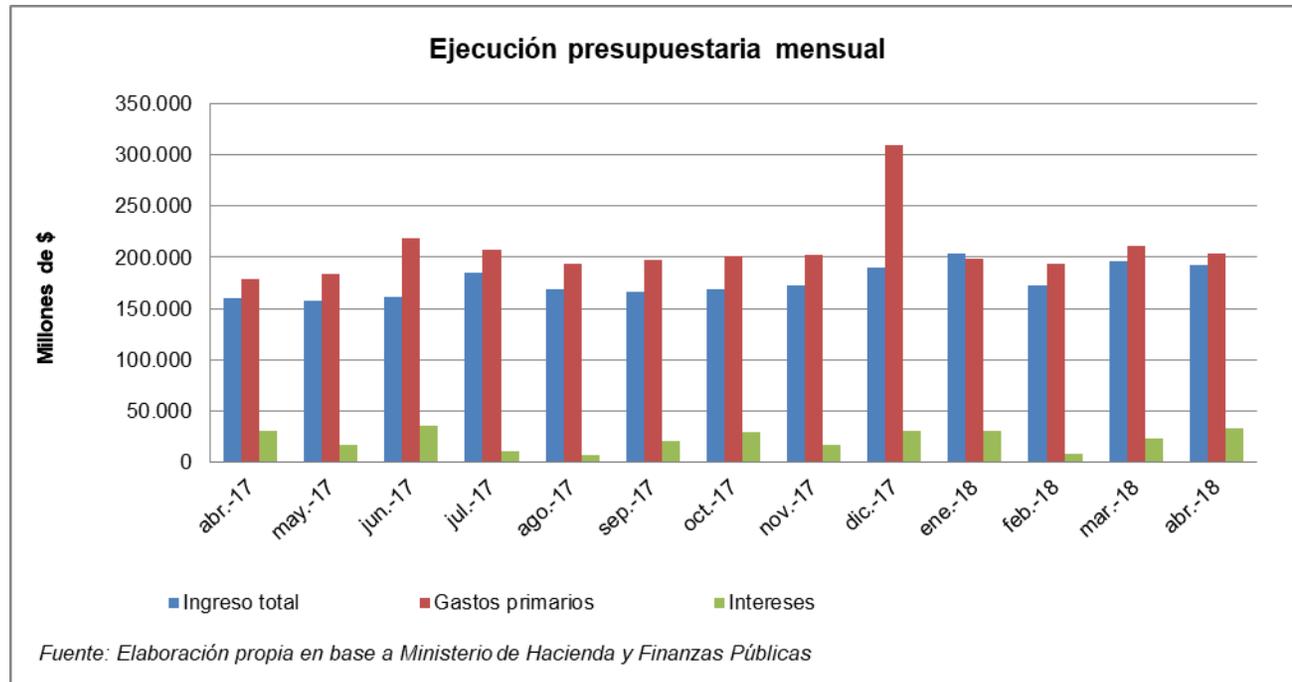
El precio del Big Mac en su país de origen es de USD 5,30 en julio de 2017. En nuestro país el precio es un 33% menor, USD 4,13. Desde esta perspectiva pareciera que el dólar esta caro en la Argentina, lo que indicaría que la moneda esta subvaluada. Según este índice el tipo de cambio tendría que ser \$13,21

Gasto Público

A continuación, se exhibe la evolución de la ejecución presupuestaria que realiza el Estado argentino desde enero 2010 hasta la actualidad.

Dado que el déficit público puede producir presiones inflacionarias, consideramos oportuno realizar un seguimiento de la ejecución presupuestaria a nivel nacional consolidado.

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



La ejecución presupuestaria de la Administración Nacional es publicada por el Ministerio Finanzas de la Nación. Este documento, que se presenta en forma devengado - mensual, muestra cuáles fueron los ingresos y gastos que realizó el Estado y cómo varió con respecto a meses anteriores.

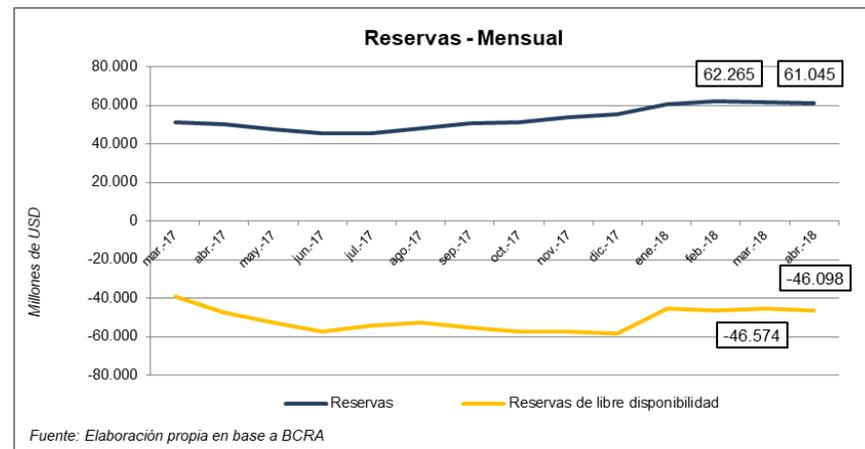
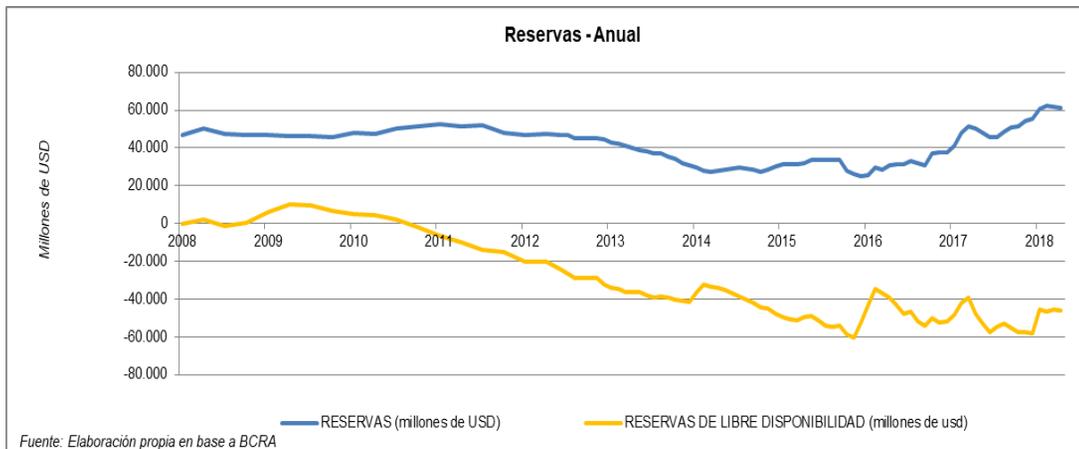
Se denomina Resultado Primario, a la diferencia entre Ingresos que perciben el Estado y sus Gastos Primarios. Por su parte, el Resultado Financiero, es la diferencia entre Resultado Primario e Intereses.

De esta manera, según los datos oficiales el nivel de gastos en el mes de abril fue de \$203.305 millones y los ingresos totales fueron de \$192.963 millones. Dando lugar a un déficit en el resultado primario de \$10.342 millones.

Reservas

A continuación, se exhibe la evolución de las reservas internacionales y de las denominadas reservas internacionales de libre disponibilidad. Para calcular las reservas de libre disponibilidad, se sustrae al valor de las reservas el de la base monetaria y los LEBAC y NOBAC en circulación, resultando en un valor absoluto negativo.

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.

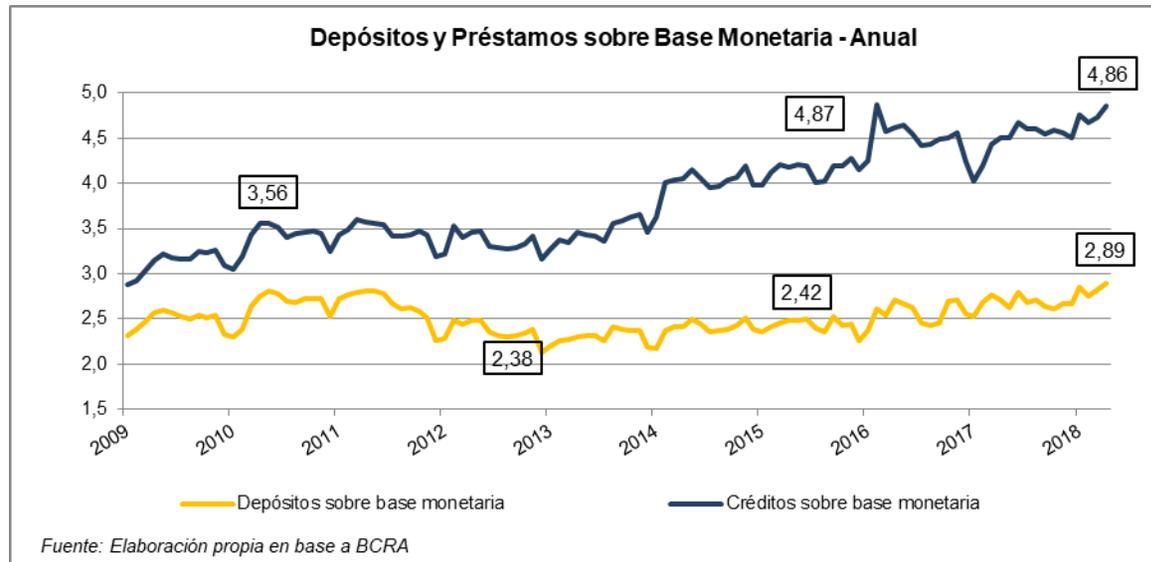


| | Variación % últimos 12 meses disponibles | Variación % último mes disponible |
|---|--|-----------------------------------|
| Reservas (*) | 21,81% | -1,20% |
| Reservas de libre disponibilidad | -2,96% | 1,76% |

Sistema Bancario

A continuación, se presenta la evolución de los ratios de depósitos y préstamos sobre la base monetaria.

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



El último dato disponible a la fecha de la elaboración de este informe corresponde al mes de abril de 2018. Los depósitos aumentaron un 2,11% con respecto a marzo y los créditos aumentaron un 2,38%

En el siguiente cuadro se puede observar las variaciones de los depósitos y préstamos sobre la base monetaria.

| Millones de \$ | Variación % último mes | Variación % último año |
|--------------------------------|------------------------|------------------------|
| Depósitos sobre base monetaria | 2,35% | 6,75% |
| Préstamos sobre base monetaria | 2,61% | 7,78% |

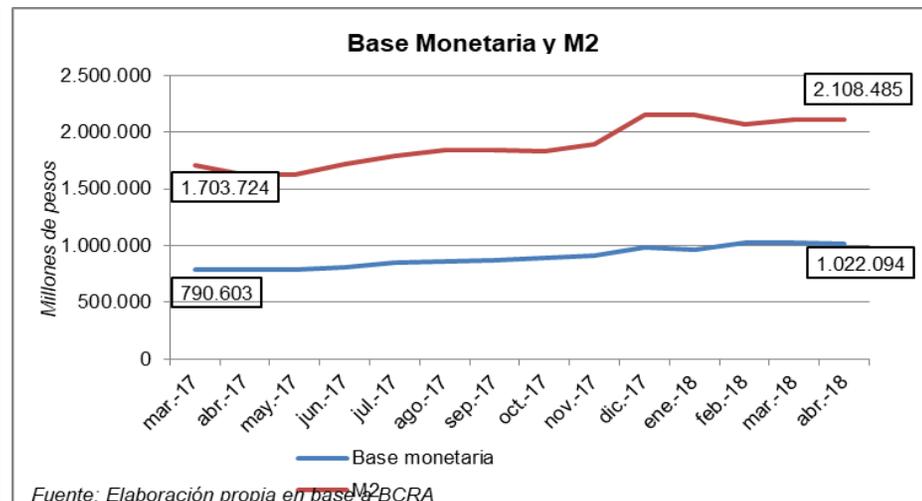
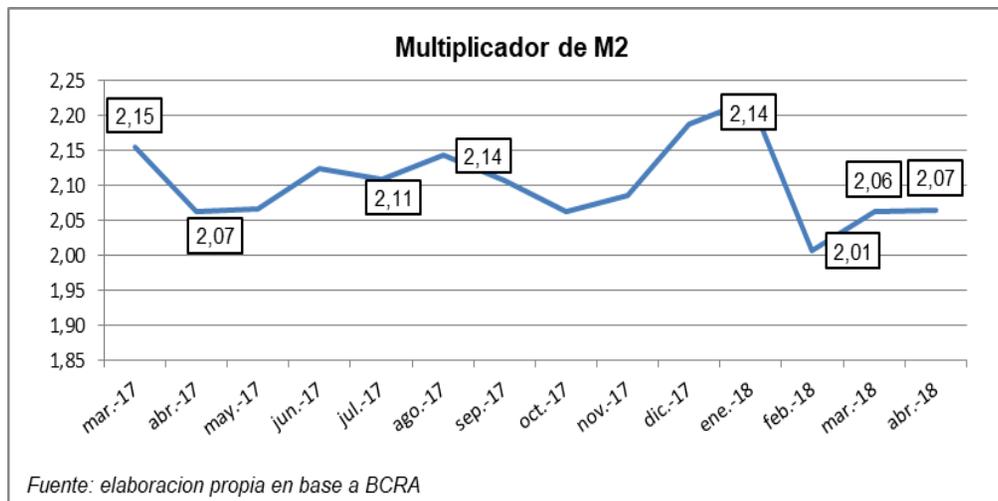
*Ultimo mes disponible Abril 2018

Agregados Monetarios

A continuación, se presenta la evolución del M2, la base monetaria y el multiplicador de dinero bancario.

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.

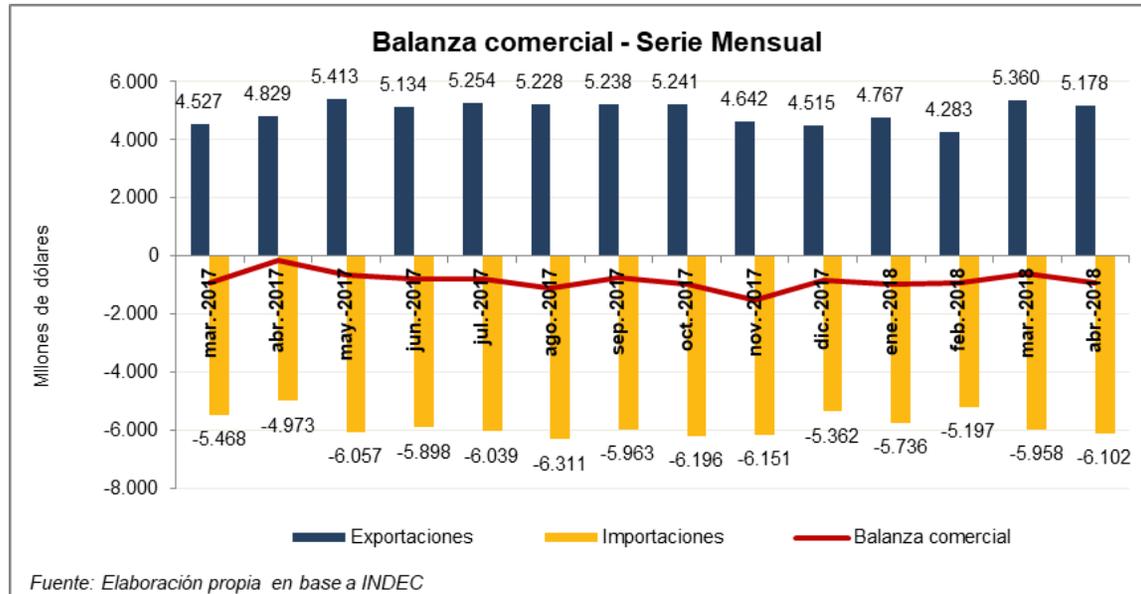
El último mes disponible, a la fecha de la elaboración de este informe, es de abril 2018



| | Variación % último mes disponible | Variación % últimos 12 meses |
|----------------------------------|-----------------------------------|------------------------------|
| Base Monetaria (*) | -0,23% | 29,20% |
| M2(*) | -0,11% | 29,38% |
| Multiplicador de dinero bancario | 0,12% | 0,14% |

Balanza Comercial

A continuación, se exhibe la evolución de la balanza comercial en forma mensual desde enero de 2003 en adelante. Luego, la evolución de los últimos 12 meses. El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



| | Saldo comercial 2017 total | Saldo comercial 2018 parcial |
|----------------------------|----------------------------------|------------------------------|
| En millones de dólares | -8.544 | -3.405 |
| | Respecto de mismo mes año previo | Respecto del mes anterior |
| Variación exportaciones | 7,23% | -3,40% |
| Variación importaciones | 22,70% | 2,42% |
| Variación saldo comercial* | 315,28% | 54,52% |

*Notese que ha aumentado el deficit comercial

A la fecha de la realización del informe los últimos datos provisorios disponibles corresponden al mes de marzo. En abril de 2018 la balanza comercial arrojó un saldo negativo de USD 924 millones.

Los principales socios comerciales fueron Brasil, China y Estados Unidos.

Los principales destinos de las exportaciones fueron Brasil, China, Estados Unidos, Chile, Países Bajos, Canadá, Argelia, Viet Nam, India, Suiza, España y Uruguay.

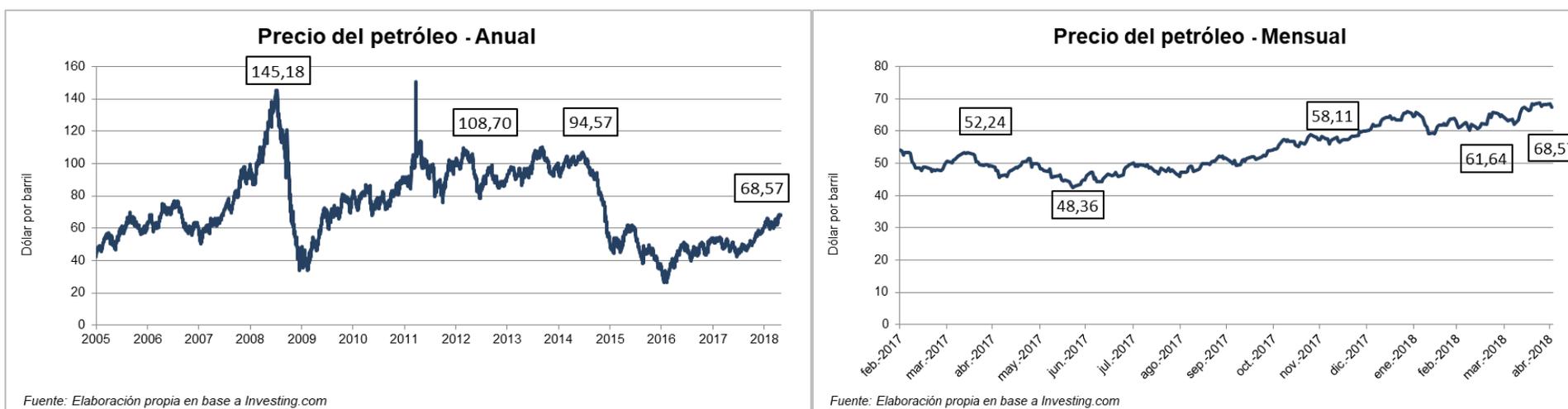
Los principales orígenes de las importaciones Brasil, China, Estados Unidos, Alemania, México, España, Tailandia, Italia, Bolivia, Paraguay, Francia y Japón.

Precio del petróleo

A continuación, se muestra la evolución histórica del precio en dólares del barril de petróleo a partir de enero de 2005. También se incorpora la evolución del último año y la del último mes. Los datos utilizados son los correspondientes al precio futuro del petróleo crudo WTI

Durante el mes de abril, el máximo fue de USD 68,64 por barril y el mínimo fue de USD 62,06

Por otro lado, si se compara el último día de abril con el último día de marzo, vemos que el precio aumentó en un 8,82%, es decir, el precio del barril cuesta USD 5,56 más.

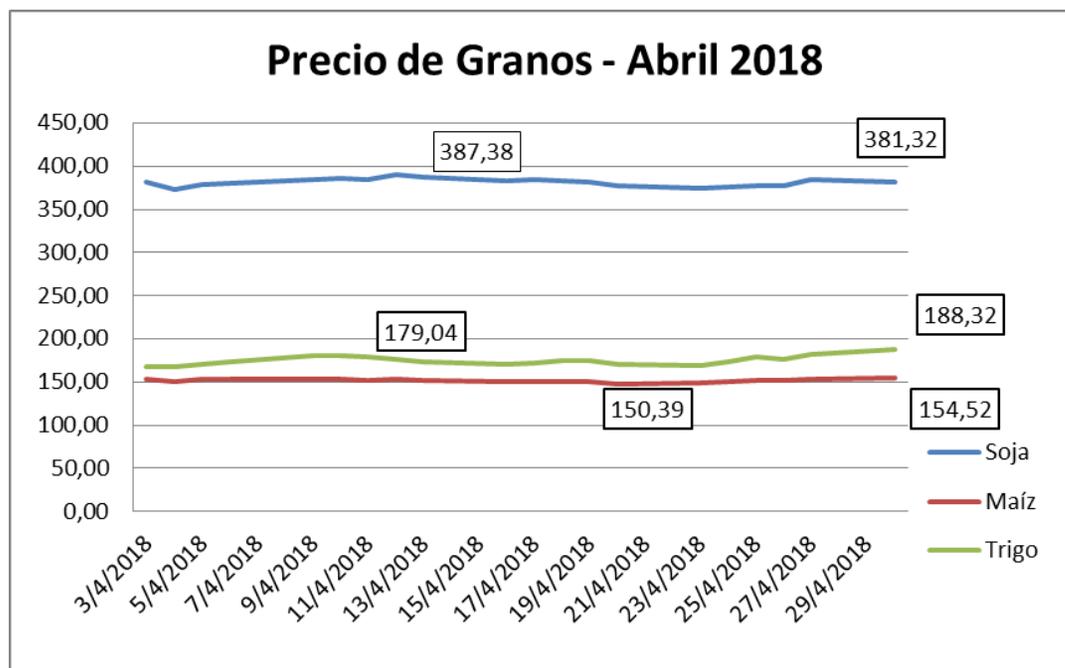


| Máximo últimos 12 meses | Mínimo últimos 12 meses | Máximo últimos 30 días | Mínimo últimos 30 días |
|----------------------------|------------------------------|---------------------------|-----------------------------|
| USD 68,64 | USD 42,53 | USD 68,64 | USD 62,06 |
| 23/4/2018 | 21/6/2017 | 23/4/2018 | 6/4/2018 |
| Variación últimos 12 meses | Variación % últimos 12 meses | Variación últimos 30 días | Variación % últimos 30 días |
| USD 19,24 | 39,00% | USD 3,63 | 5,59% |

Granos

A continuación se expone la evolución del precio de los granos más relevantes que comercia la economía argentina; la soja, el maíz y el trigo. La serie utilizada corresponde a los valores diarios en dólares de cierre en el mercado de futuros de Chicago de los últimos doce meses.

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



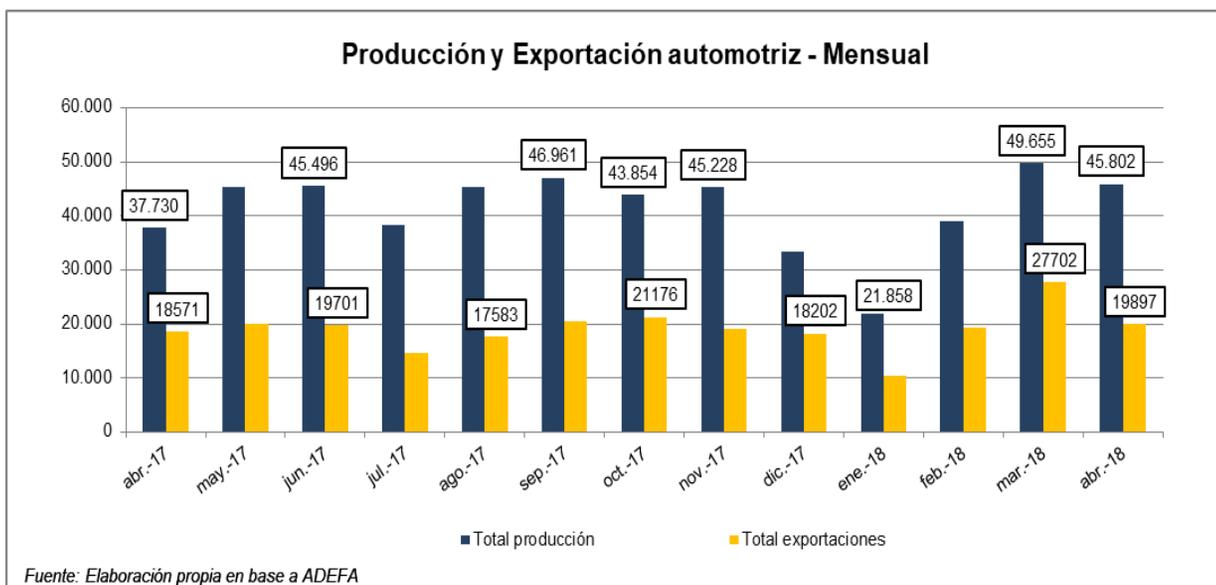
| | Soja | Maíz | Trigo |
|-------------------------------------|------------|------------|------------|
| 30/4/2018 | USD 381,32 | USD 154,52 | USD 188,32 |
| Variación % último mes | -0,67% | 1,23% | 13,64% |
| Variación % últimos 12 meses | 9,79% | 7,75% | 20,16% |
| Máximo últimos 12 meses | USD 391,97 | USD 154,52 | USD 198,14 |
| | 5/3/2018 | 30/4/2018 | 5/7/2017 |
| Mínimo últimos 12 meses | USD 332,17 | USD 129,72 | USD 142,29 |
| | 22/6/2017 | 30/8/2017 | 12/12/2017 |

Hubo variaciones diferentes respecto del precio, tanto el maíz como el trigo tuvieron subas de precio durante el mes de abril, sin embargo se observa una leve caída en el precio de la soja. Precisamente, esta último cayó un 0,67%, mientras que el maíz y el trigo aumentaron un 1,23% y 13,64% respectivamente. Al comparar los precios con el mismo periodo del año anterior, todos tuvieron aumentos

Producción automotriz

A continuación se presenta la evolución de la producción y las exportaciones de ciertas ramas del sector automotriz (automóviles y utilitarios) en los últimos doce meses. Los datos corresponden a la serie mensual publicada por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFSA).

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



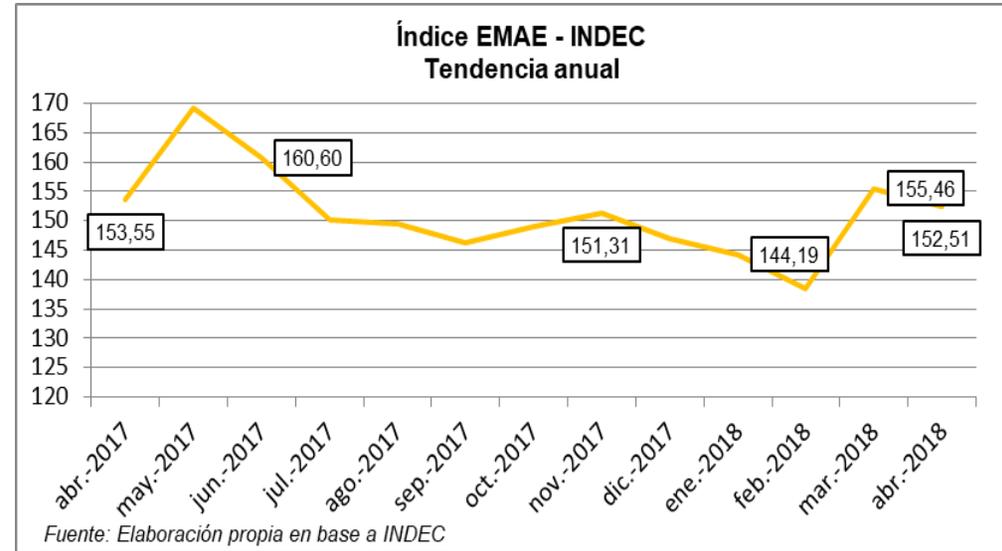
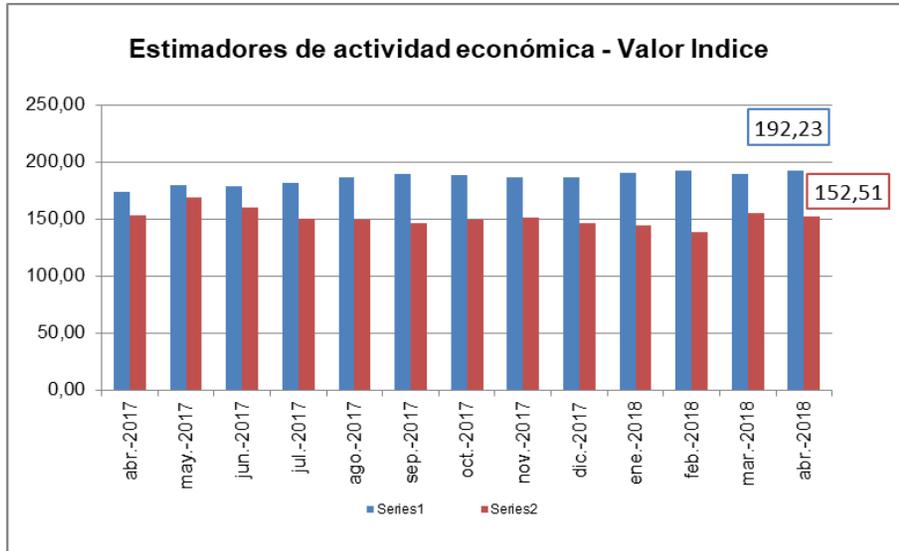
| | Producción | Exportaciones |
|-----------------------------------|------------|---------------|
| 2017 | 472.158 | 209.587 |
| Acumulado 2018 | 156.400 | 77.245 |
| Variación | | Variación |
| Respecto del mes anterior | -7,76% | -28,17% |
| Respecto del mismo mes año previo | 21,39% | 7,14% |

Según ADEFSA, en abril 2018 se registró una caída en la producción de automóviles y utilitarios de 7,76% respecto a marzo sin embargo, al comparar contra mismo mes del año anterior, se observa que en este caso podemos hallar una suba del 21,39%. Por otro lado, las exportaciones también cayeron en un 28,17% respecto de marzo, con respecto al año anterior sin embargo, estas aumentaron en un 7,14%. Es importante aclarar que el mes de marzo tuvo un record de producción, siendo los datos de febrero muy buenos

Estimadores de la actividad económica.

Los siguientes gráficos muestran la evolución de los indicadores de actividad económica, tomando como base 100 el valor de enero de 2005.

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



Es importante mencionar que el índice Líder, generado por la Universidad de Di Tella, dejó publicarlo en octubre de 2015, pero volvió a publicarlo nuevamente en el mes de Junio de 2016. El último dato disponible del EMAE por el INDEC, a la fecha de la elaboración del presente informe, corresponde al mes de abril de 2018.

| | Variación % últimos 12 meses disponibles | Variación % último mes disponible |
|-----------------|--|-----------------------------------|
| LÍDER | 10,64% | 1,41% |
| EMAE (*) | -0,67% | -1,89% |

(*) Último mes corresponde a abril 2018

Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción

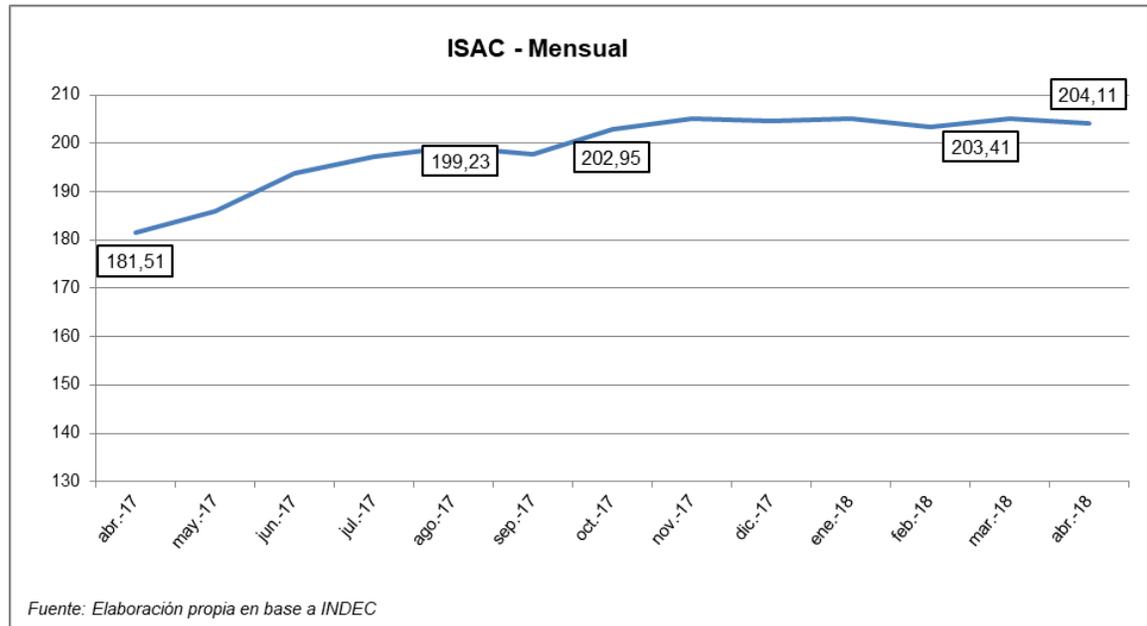
A continuación se presenta la evolución del Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) publicado por el INDEC. La serie utilizada corresponde a los valores mensuales con base 100=2012 (revisada 2017)

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.

A la fecha de la realización del informe los últimos datos disponibles corresponden al mes de abril.

El sector de la construcción es uno de los más relevantes para la economía argentina y uno de los grandes impulsores de la recuperación económica luego de la crisis de 2001/2002, al ser uno de los más dinámicos de la economía. Esto se explica tanto por el efecto multiplicador que genera cada peso gastado en la construcción -su impacto en otras actividades- como por su contribución a la creación de empleo, dado que es un sector mano de obra intensivo, sobre todo para las construcciones residenciales.

El ISAC muestra la evolución del sector tomando como referencia la demanda de insumos requeridos en la construcción. A continuación, la variación del índice durante abril 2018.

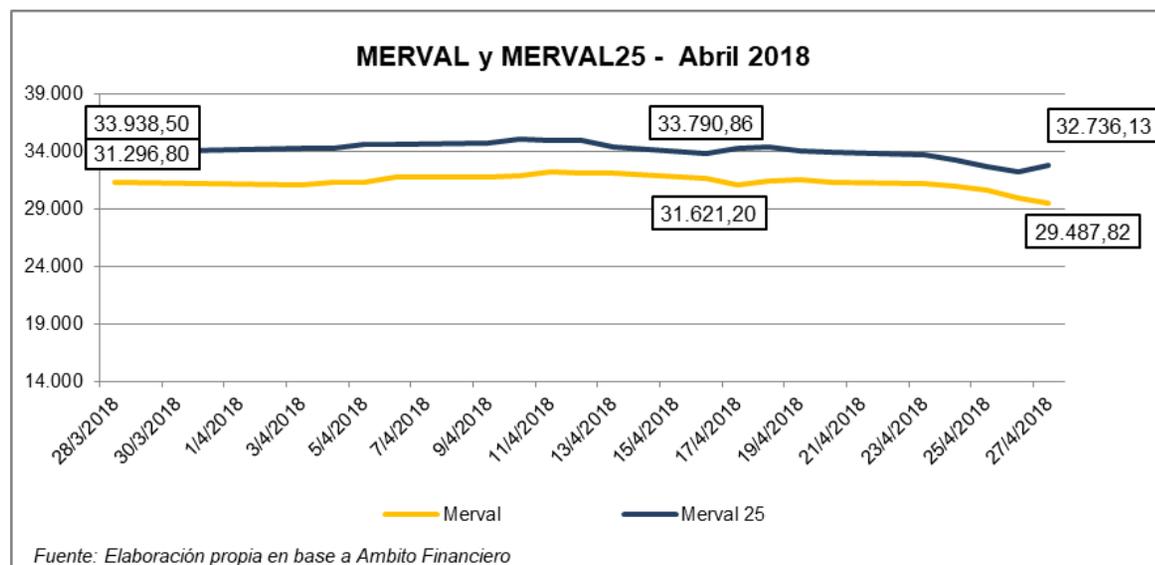


| ISAC | |
|------------------------------|--------|
| índice último mes disponible | 204,11 |
| Variación % último mes | -0,44% |
| Variación % últimos 12 meses | 12,45% |

Evolución de índices y stocks

A continuación, se exhiben la evolución y la composición de los principales índices de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires: MERVAL y MERVAL25.

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



| Retorno mensual - Abril 2018 | | | |
|---------------------------------------|-----------|--------|--------|
| MERVAL | MERVAL 25 | BURCAP | BOLSA |
| -5,78% | -3,54% | -1,76% | -1,72% |
| Retorno Anual - Abril 2017/Abril 2018 | | | |
| MERVAL | MERVAL 25 | BURCAP | BOLSA |
| 46,19% | 43,85% | 51,72% | 45,99% |

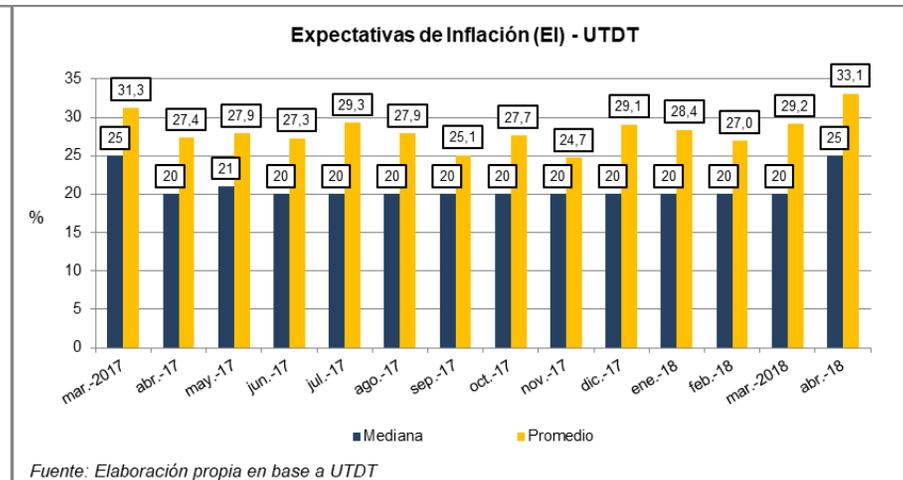
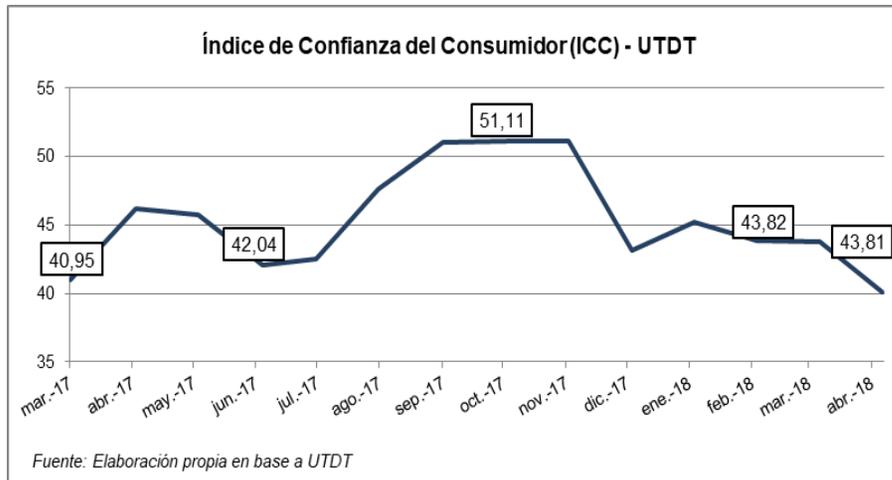
| Mayores alzas durante Abril 2018 | | |
|--|--------------|-------------------|
| Empresa | Denominación | Retorno mensual % |
| LABORATORIOS RICHMOND S.A.C.I.F. | RICH | 24,55 |
| TENARIS S.A | TS | 13,78 |
| ALUAR ALUMINIO ARGENTINO S.A | ALUA | 10,66 |
| TERNIUM ARGENTINA SOCIEDAD ANONIMA | TXAR | 8,99 |
| REPSOL S.A | REP | 7,04 |
| DOMEC S.A | DOME | 5,83 |
| GRUPO CONCESIONARIO DEL OESTE S.A. | OEST | 5,78 |
| YPF S.A | YPFD | 5,68 |
| PETROLEO BRASILEIRO S.A - PETROBRAS (Sociedad de Economía Mixta) | APBR | 5,25 |
| IRSA INVERSIONES Y REPRESENTACIONES S.A | IRSA | 4,93 |

| Mayores bajas durante Abril 2018 | | |
|----------------------------------|--------------|-------------------|
| Empresa | Denominación | Retorno mensual % |
| METROGAS S.A | METR | -25,29 |
| CARBOCLOR S.A | CARC | -20,70 |
| TGLT S.A | TGLT | -17,61 |
| PETROLERA DEL CONOSUR S.A | PSUR | -17,24 |
| ENEL GENERACION COSTANERA S.A | CECO2 | -17,24 |
| QUICKFOOD S.A | PATY | -15,36 |
| ANDES ENERGIA PLC | PGR | -15,20 |
| MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A | MOLI | -13,95 |
| GRIMOLDI S.A | GRIM | -13,33 |
| CABLEVISION HOLDING S.A | CVH | -12,90 |

Índices de expectativas

A continuación se exponen dos índices elaborados por el Centro de Investigación en Finanzas (CIF) de la Universidad Torcuato Di Tella para los últimos doce meses: el índice de confianza del Consumidor (ICC) y la Encuesta de Expectativas de Inflación (EI). Las series corresponden a los valores mensuales publicados por el CIF.

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



El índice de Confianza del Consumidor es elaborado por el CIF desde 1998, y consiste en una encuesta periódica a diferentes individuos sobre sus percepciones de la economía, la situación económica personal y las expectativas a mediano plazo. A continuación, se expone un cuadro con las variaciones correspondientes al último mes:

| | Cambio % mismo mes año previo | Cambio % últimos 30 días |
|-----|-------------------------------|--------------------------|
| ICC | -13,21% | -8,51% |

Por su parte, la Encuesta de Expectativas de Inflación es un relevamiento cuyo objetivo es recabar la opinión del público respecto de la trayectoria del nivel general de precios durante los próximos doce meses e incide, entre otras cosas, sobre negociaciones salariales, decisiones de consumo de los agentes, su apreciación del desempeño de la economía y su confianza en el gobierno.

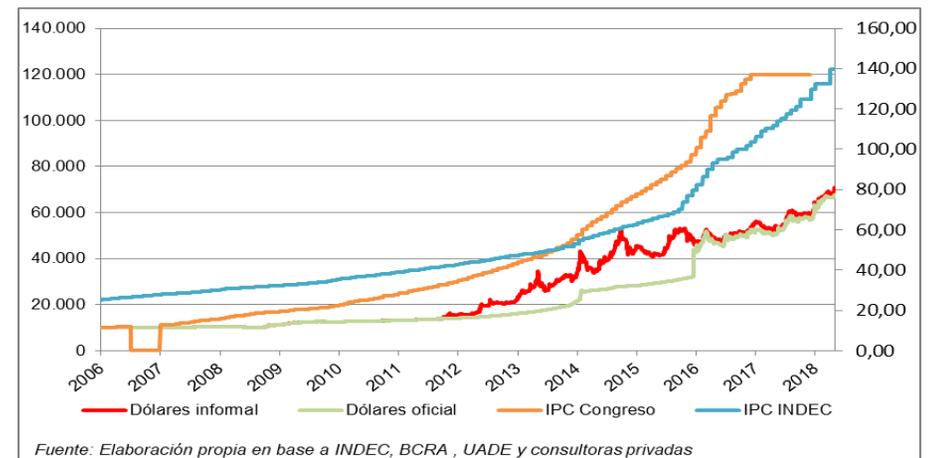
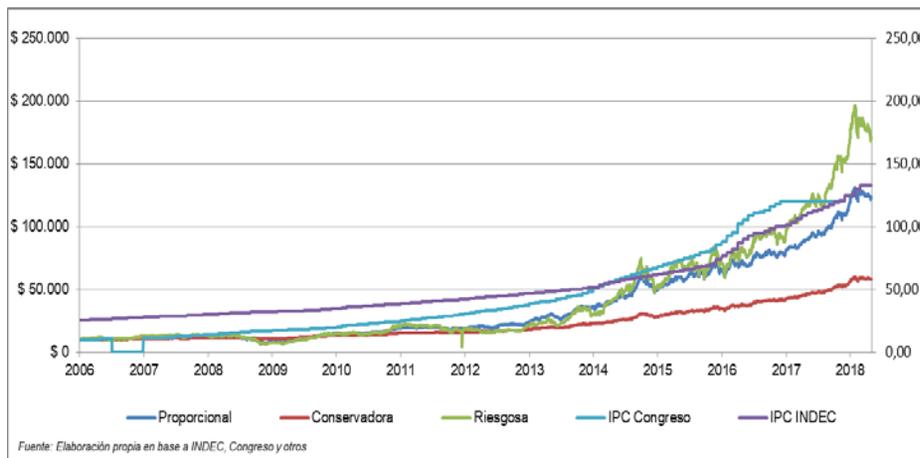
| | Cambio % mismo mes año previo | Cambio % últimos 30 días |
|----|-------------------------------|--------------------------|
| EI | 25,00% | 25,00% |

Finanzas Personales

A continuación, se exhibe la evolución del grupo de indicadores de “Finanzas Personales”. Se utilizaron diferentes tipos de instrumentos financieros para conformar diversas carteras. Cabe señalar que el valor de cada cartera fue considerado al primer día de cada mes.

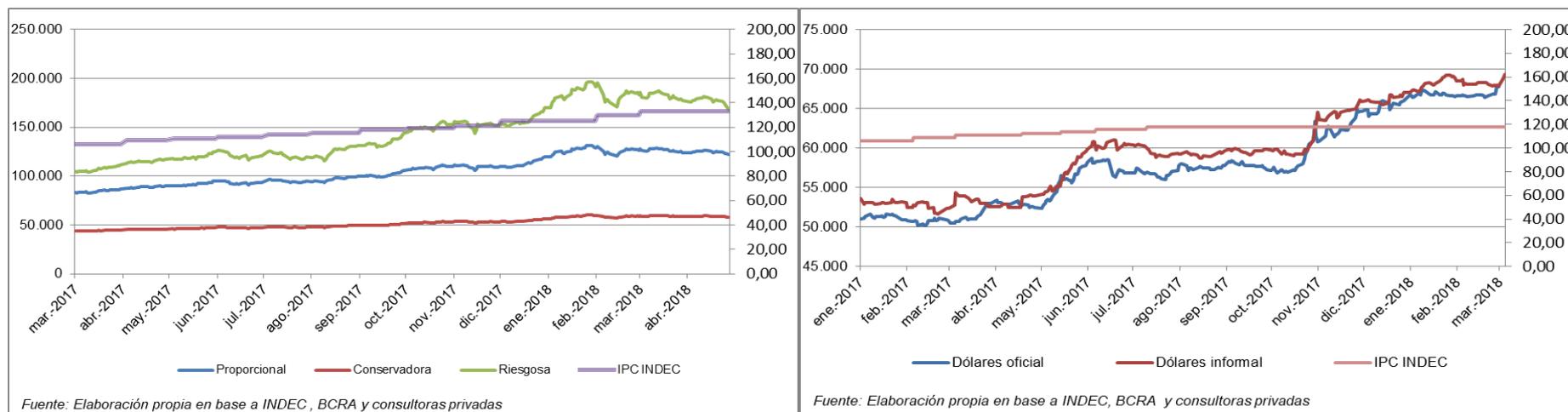
En abril de 2017, venció el BONAR 2017 que se utilizaba para el cálculo de las siguientes carteras. Por tal motivo se decidió cambiar al BONAR 2022 con vencimiento en enero de 2022.

El Anexo Metodológico complementa la información presentada en este ítem.



En diciembre de 2015 se quitaron todas las restricciones de compra y venta de moneda extranjera que habían sido impuestas por el gobierno anterior en octubre de 2011. Esto generó una fuerte devaluación en el peso con respecto al dólar “oficial”. Por otro lado, los nuevos directivos de la autoridad monetaria decidieron aumentar las tasas de las Letras de Tesoro (Lebacs), esto tuvo un impacto en los bancos comerciales que aumentaron las tasas de interés de los instrumentos a plazo fijo.

Luego de las medidas anteriormente mencionadas, la brecha de la cotización oficial y no oficial del peso se redujo fuertemente a diferencia de la que se podía observar en meses anteriores (del 50% al alrededor de 2%). Sin embargo, debido a múltiples factores, persiste el mercado paralelo.



En el mes de abril, reportaron caídas en sus rendimientos con respecto al mes anterior. Siendo más precisos, la proporcional cayó un 1,86% y la conservadora un 0,94% mientras que la estrategia riesgosa sufrió una caída mayor, del orden del 5,04%

Dado a que han convergido en los últimos años los valores de IPC Nacional y del Congreso, este último no será utilizado desde este mes en adelante y figurará únicamente en los gráficos históricos anuales